



Halvårsrapport
pr.
30. juni 2004

3. august 2004

Genmab A/S
Toldbodgade 33
1253 København K
CVR-nr. 21 02 38 84

Indholdsfortegnelse

Væsentlige begivenheder	3
Produkt pipeline.....	3
Økonomisk udvikling	5
Efterfølgende begivenheder	6
Hoved- og nøgletal	7
Resultatopgørelse for andet kvartal af 2004.....	8
Resultatopgørelse for første halvår 2004	9
Balance – Aktiver	10
Balance – Passiver.....	11
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til halvårsrapporten.....	14

Kære Aktionær,

I første halvår af 2004 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 194,2 mio. (ca. USD 31,8 mio.) sammenlignet med et nettounderskud på DKK 89,2 mio. (ca. USD 14,6 mio.) i samme periode i 2003. Ved udgangen af første halvår havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer for i alt DKK 929,2 mio. (ca. USD 152,0 mio.).

Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 84,7% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 177,9 mio. (ca. USD 29,1 mio.) i første halvår af 2004 sammenlignet med DKK 144,1 mio. (ca. USD 23,6 mio.) i første halvår af 2003. Administrationsomkostninger steg fra DKK 30,4 mio. (ca. USD 5,0 mio.) til DKK 32,0 mio. (ca. USD 5,2 mio.) i første halvår af 2004 sammenlignet med den tilsvarende periode i 2003.

Nettounderskud pr. aktie i første halvår af 2004 var DKK 8,31 (ca. USD 1,36) sammenlignet med DKK 3,93 (ca. USD 0,64) i samme periode i 2003.

Væsentlige begivenheder

Genmab fortsatte den positive udvikling fra første kvartal, der inkluderede Roche's valg af to Genmab antistoffer som kliniske kandidater, de amerikanske sundhedsmyndigheders (FDA) tildeling af "Fast Track" status til HuMax-CD4 og Amgen's fremlæggelse af positive foreløbige fase II data fra forsøg mod leddegigt med AMG 714 (tidligere kendt som HuMax-IL15). Væsentlige begivenheder i andet kvartal af 2004 inkluderede følgende forretningsmæssige og videnskabelige resultater:

- Genmab lancerede en international rettet emission, der blev gennemført som planlagt i juli 2004 med rejsning af i alt ca. DKK 447 mio. efter fradrag af omkostninger.

Transaktionen blev afsluttet i juli og påvirker ikke de rapporterede resultater for første halvår.

- Genmab offentliggjorde positive fase II data fra undersøgelser af HuMax-CD4 mod kutane T-celle lymfomer (CTCL) – 55% af patienterne i de høje dosisgrupper, som blev behandlet for den primære indikation, mycosis fungoides (MF), opnåede mindst et delvist respons.
- HuMax-CD4 fik status som "orphan drug" til behandling af CTCL af det europæiske lægemiddelagentur EMEA.
- De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) accepterede Genmabs Investigational New Drug ansøgning om en fase I/II-afprøvning med HuMax-CD20 til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær kronisk lymfatisk leukæmi.
- Genmab erhvervede en licens til Ganymed Pharmaceuticals AGs cancer-target GT43. Dette target findes på en lang række tumorer, heriblandt melanomer samt bryst-, lunge- og leverkræft.

Produkt pipeline

I det første halvår af 2004 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Den nuværende pipeline inkluderer to fase II produkter, hvoraf et bliver udviklet under en aftale med vores partner Amgen, fire produkter i fase I/II, og to produkter under forberedelse til kliniske forsøg.

I det følgende præsenteres en opdateret status på hvert enkelt program.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er under udvikling mod T-celle lymfom. Genmab har afsluttet to sideløbende fase II kliniske studier til behandling af T-celle lymfom, det ene rettet mod tidligt stadie patienter og det andet rettet mod patienter med sygdommen i fremskredet stadie. Målet med studierne var at fastlægge sikkerheden og virkningen af HuMax-CD4 i behandlingen af kutane T-cellelymfomer (CTCL). I marts 2004 tildelte de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) HuMax-CD4 status som "Fast Track Product". Denne status omfatter patienter med CTCL som ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger.

Den 29. april 2004 blev der præsenteret positive fase II data ved en konference i "Society for Investigative Dermatology". Disse data viste, at over 55% af patienterne i de høje dosisgrupper ved den primære indikation opnåede mindst et delvist respons i fase II-undersøgelser af HuMax-CD4 mod CTCL. De høje dosisniveauer i fase II-undersøgelsen var henholdsvis 560 og 980 mg om ugen i op til 17 uger. Disse patienter blev alle behandlet for mycosis fungoides (MF), som udgør 75% af alle tilfælde af CTCL. Det forventes, at det er denne patientgruppe, som skal behandles i det forestående pivotal-studie, der forventes påbegyndt i anden halvår af 2004.

AMG 714

AMG 714, tidligere kendt som HuMax-IL15, udvikles under en aftale med Amgen til behandling af inflammatoriske og autoimmune sygdomme. AMG 714 evalueres i øjeblikket af Amgen i fase II kliniske forsøg mod leddegigt. Amgen har overtaget ansvaret for den videre udvikling af AMG 714. I marts 2004 offentliggjorde Amgen positive foreløbige data fra det igangværende fase II forsøg mod leddegigt. De foreløbige analyser omfattede 110 patienter og viste signifikant forskel mellem behandlede patienter og patienter i placebo gruppen. Fase II forsøgene fortsættes og Amgen har meddelt at selskabet tilføjer yderligere patienter. Amgen har offentliggjort at de forventer at afslutte den

kliniske evaluering af fase II inden udgangen af 2004.

HuMax-CD20

HuMax-CD20 er et fuldt humant antistof med høj affinitet, der er i fase I/II klinisk udvikling til behandling af non-Hodgkins lymfom. HuMax-CD20 retter sig mod CD20-molekylet i cellemembranen på tidlige og udviklede B-celler. HuMax-CD20 afprøves i øjeblikket i en åben klinisk fase I/II-afprøvning i patienter med tilbagefald eller resistent follikulært lymfom. Det primære mål er at vurdere sikkerheden og virkningen af HuMax-CD20.

I juni 2004 godkendte de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) vores IND-ansøgning om at påbegynde en åben fase I/II-dosis-eskaleringsundersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). Vi forventer at påbegynde undersøgelsen i løbet af sommeren 2004.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof under udvikling til behandling af en autoimmun sygdom. HuMax-Inflam udvikles i samarbejde med Medarex og er på nuværende tidspunkt i kliniske fase I/II forsøg.

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der retter sig mod epidermal vækstfaktor receptor, et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. Der afvikles i øjeblikket et fase I/II klinisk studie med HuMax-EGFr til behandling af patienter, der lider af hoved-halscancer, og hovedformålet med studiet er at fastlægge sikkerheden af behandlingen og virkningen af HuMax-EGFr.

Prækliniske programmer

Genmabs antistofprogrammer i præklinisk udvikling inkluderer HuMax-TAC til potentiel anvendelse ved behandling mod afstødelse af

transplanterede organer og HuMax-HepC til behandling af Hepatitis C virus-reinfektion efter lever-transplantation.

Økonomisk udvikling

Selskabets regnskaber offentliggøres i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder halvårsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US-dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller til nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i halvårsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. juni 2004, som var USD 1,00 = DKK 6,1148.

Driftsresultat

Selskabets driftsunderskud i første halvår af 2004 er DKK 210,0 mio. sammenlignet med DKK 109,4 mio. i første halvår af 2003, der indeholdt indregning af omsætning på DKK 65,0 mio. vedrørende vores Amgen kontrakt.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg i første halvår af 2004 med DKK 33,9 mio., eller 24%, til DKK 177,9 mio. sammenlignet med den tilsvarende periode i 2003. Denne stigning skyldes primært de større produktionsomkostninger i forbindelse med udviklingen i selskabets igangværende og planlagte kliniske forsøg.

Administrationsomkostninger steg med DKK 1,6 mio., eller 5%, til DKK 32,0 mio. i første halvår af 2004 sammenlignet med første halvår af 2003.

Finansielle poster

I første halvår af 2004 indregnede Genmab netto finansielle indtægter på DKK 15,8 mio. sammenlignet med DKK 20,2 mio. i samme periode af 2003. Faldet skyldes hovedsageligt den lavere markedsværdi af vores investerings-

portefølje afledt af stigende renteniveau over perioden.

Nettoresultat

Nettounderskud for første halvår af 2004 er DKK 194,2 mio. sammenlignet med DKK 89,2 mio. i første halvår af 2003. Stigningen kan primært henføres til den indregnede omsætning i første halvår af 2003, der reducerede nettounderskuddet med DKK 65,0 mio. samt stigende produktionsomkostninger i 2004 som følge af udviklingen i selskabets kliniske forsøg. Endvidere er de netto finansielle indtægter lavere i første halvår af 2004 sammenlignet med 2003, som anført ovenfor.

Likviditet

Den 30. juni 2004 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 929,2 mio. sammenlignet med DKK 1,036 mia. pr. 31. december 2003. Dette svarer til et nettofald på DKK 106,8 mio.

Pengestrømmene i første halvår af 2004 er hovedsagligt afledt af driftsaktiviteten. Pengestrømme til driftsaktivitet udgjorde DKK 152,5 mio.

Investeringsaktiviteten omfatter hovedsageligt køb og salg af omsættelige værdipapirer samt køb af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten er påvirket af udnyttelsen af 850.598 warrants i første halvår af 2004, hvilket har medført et samlet provenu til selskabet på DKK 47,1 mio.

Balancen

Pr. 30. juni 2004 udgjorde selskabets aktiver i alt DKK 1,055 mia. sammenlignet med DKK 1,180 mia. ved udgangen af 2003.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2004 udgjorde DKK 939,4 mio. sammenlignet med DKK 1,086 mia. ved udgangen af 2003. Pr. 30. juni 2004 var

selskabets egenkapitalandel 89% sammenlignet med 92% ved udgangen af 2003.

Fremtidsudsigter

Genmab offentliggjorde sine forventninger til 2004 i årsrapporten for 2003. På det tidspunkt forventede vi et driftsunderskud på DKK 380 - 420 mio. og et nettounderskud på DKK 365 - 405 mio. Selskabets likvider og kortfristede værdipapirer forventedes at udgøre DKK 671 - 711 mio. pr. 31. december 2004.

Med proventet fra den rettede emission forventer Genmab at øge nogle af de planlagte produktudviklingsaktiviteter i 2004 og som følge heraf opdaterer Genmab sine forventninger for året. Vi forventer nu et driftsunderskud for hele året på DKK 450 - 490 mio., en stigning på DKK 70 mio. i forhold til de tidligere offentliggjorte forventninger. Årets nettounderskud forventes at udgøre DKK 425 - 465 mio., en stigning på DKK 60 mio. Som en følge af proventet fra den rettede emission samt fra udnyttelse af warrants forventer selskabet, at likvider og kortfristede værdipapirer udgør DKK 1,095 - 1,135 mia. pr. 31. december 2004, hvilket er en stigning på DKK 424 mio. sammenlignet med de tidligere offentliggjorte forventninger om likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 671 - 711 mio. Denne forventede likviditetsmæssige stilling ved udgangen af 2004 repræsenterer tillige en stigning på ca. DKK 59 - 99 mio. i forhold til likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,036 mia. ved udgangen af 2003.

Ovenstående forventninger kan ændre sig primært ved ændringer i den tidsmæssige placering og variation i de kliniske aktiviteter og afledte omkostninger. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2004, der kan få væsentlig indvirkning på resultaterne. Endelig er det forudsat, at der ikke sker væsentlige ændringer i valutakurserne i løbet af året.

Efterfølgende begivenheder

Den 1. juli 2004 offentliggjorde Genmab gennemførelsen af en international rettet emission til udvalgte institutionelle investorer. Den rettede emission omfattede 4.873.000 nye aktier, som blev udstedt af Genmab og 127.000 eksisterende aktier, som blev udbudt til salg af visse sælgende aktionærer. Herudover blev 750.000 nye aktier udstedt ved udnyttelse af en overallokeringsret som Genmab havde tilbudt Merrill Lynch, hvorved emissionen blev forøget fra 5.000.000 til 5.750.000 aktier. Aktierne blev tegnet til DKK 85 pr. aktie. Tegningskursen blev fastsat af Merrill Lynch International i samråd med selskabet til markedskurs, fastsat på basis af en book-building process. Emissionen fandt sted uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Genmab.

Bruttoproventet som Genmab modtog ved den internationalt rettede emission, inklusive udnyttelsen af overallokeringsretten, beløb sig til DKK 478 mio.

Genmab forventer at bruge nettoproventet fra emissionen til yderligere finansiering af vores aktuelle og fremtidige kliniske programmer og til generelle selskabsformål, inklusive forsknings- og udviklingsomkostninger og andre krav til driftskapital. De sælgende aktionærers nettoprovenu forventes anvendt til dækning af deres omkostninger ved udnyttelse af udløbende warrants.

Halvårsrapport
Januar – juni 2004
(3. august 2004)

Hoved- og nøgletal

	2. kvartal 2004	2. kvartal 2003	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Hele året 2003	2. kvartal 2004	2. kvartal 2003	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Hele året 2003
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	-	65.021	-	65.021	68.326	-	10.633	-	10.633	11.174
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(93.904)	(66.990)	(177.933)	(144.064)	(345.983)	(15.357)	(10.955)	(29.099)	(23.560)	(56.581)
Administrationsomkostninger	(17.039)	(13.078)	(32.018)	(30.375)	(64.552)	(2.786)	(2.139)	(5.236)	(4.967)	(10.557)
Driftsresultat	(110.943)	(15.047)	(209.951)	(109.418)	(342.209)	(18.143)	(2.461)	(34.335)	(17.894)	(55.964)
Finansielle indtægter, netto	296	11.343	15.765	20.227	15.029	48	1.855	2.578	3.308	2.458
Nettoresultat	(110.647)	(3.704)	(194.186)	(89.191)	(327.114)	(18.095)	(606)	(31.757)	(14.586)	(53.495)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	929.171	1.149.807	929.171	1.149.807	1.035.776	151.954	188.036	151.954	188.036	169.388
Aktiver i alt	1.054.917	1.423.413	1.054.917	1.423.413	1.180.108	172.519	232.782	172.519	232.782	192.992
Egenkapital	939.436	1.309.859	939.436	1.309.859	1.086.434	153.633	214.211	153.633	214.211	177.673
Aktiekapital	23.831	22.717	23.831	22.717	22.981	3.897	3.715	3.897	3.715	3.758
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.286	9.135	15.122	18.535	21.722	1.192	1.494	2.473	3.031	3.552
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(84.757)	(59.975)	(152.486)	(201.137)	(302.364)	(13.861)	(9.808)	(24.937)	(32.894)	(49.448)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	77.162	126.273	98.315	258.394	361.905	12.619	20.650	16.078	42.257	59.185
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	30.551	(1.130)	44.093	(1.978)	(3.571)	4.996	(185)	7.211	(323)	(584)
Likvider	298.838	308.225	298.838	308.225	308.916	48.871	50.406	48.871	50.406	50.519
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(4,70)	(0,16)	(8,31)	(3,93)	(14,30)	(0,77)	(0,03)	(1,36)	(0,64)	(2,34)
Aktiekurs ultimo perioden	91,05	42,94	91,05	42,94	50,66	14,89	7,02	14,89	7,02	8,28
Kurs / indre værdi	2,31	0,74	2,31	0,74	1,07	2,31	0,74	2,31	0,74	1,07
Indre værdi	39,42	57,66	39,42	57,66	47,28	6,45	9,43	6,45	9,43	7,73
Gennemsnitligt antal medarbejdere	205	200	202	198	199	205	200	202	198	199
Antal medarbejdere ved periodens udgang	208	201	208	201	201	208	201	208	201	201

Yderligere information:

Rachel C. Gravesen
Vice President, Investor & Public Relations
Telefon +45 70 20 27 28

Fremadrettede oplysninger indeholdt i denne kvartalsrapport er forbundet med risici og usikkerhed, der kan få de faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der fremgår af rapportens omtale af

selskabets forventninger. Disse, og visse andre vigtige faktorer, der påvirker Genmab A/S's forretningsområder er beskrevet i selskabets seneste årsrapport og børsprospekt.

Halvårsrapport
Januar – juni 2004
(3. august 2004)

Resultatopgørelse for andet kvartal af 2004

	Note	2. kvartal 2004 DKK'000	2. kvartal 2003 DKK'000	2. kvartal 2004 USD'000	2. kvartal 2003 USD'000
Nettoomsætning		-	65.021	-	10.633
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(93.904)	(66.990)	(15.357)	(10.955)
Administrationsomkostninger	2	(17.039)	(13.078)	(2.786)	(2.139)
Driftsresultat		(110.943)	(15.047)	(18.143)	(2.461)
Finansielle indtægter		10.401	26.807	1.701	4.384
Finansielle udgifter		(10.105)	(15.464)	(1.653)	(2.529)
Resultat før skat		(110.647)	(3.704)	(18.095)	(606)
Selskabsskat		-	-	-	-
Nettoresultat		(110.647)	(3.704)	(18.095)	(606)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(4,70)	(0,16)	(0,77)	(0,03)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		23.566.491	22.716.620	23.566.491	22.716.620

Resultatopgørelse for første halvår 2004

	Note	1. halvår 2004 DKK'000	1. halvår 2003 DKK'000	1. halvår 2004 USD'000	1. halvår 2003 USD'000
Nettoomsætning		-	65.021	-	10.633
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	(177.933)	(144.064)	(29.099)	(23.560)
Administrationsomkostninger	2	(32.018)	(30.375)	(5.236)	(4.967)
Driftsresultat		(209.951)	(109.418)	(34.335)	(17.894)
Finansielle indtægter		36.652	49.328	5.994	8.067
Finansielle udgifter		(20.887)	(29.101)	(3.416)	(4.759)
Resultat før skat		(194.186)	(89.191)	(31.757)	(14.586)
Selskabsskat		-	-	-	-
Nettoresultat		(194.186)	(89.191)	(31.757)	(14.586)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)		(8,31)	(3,93)	(1,36)	(0,64)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		23.354.792	22.716.620	23.354.792	22.716.620

Halvårsrapport
Januar – juni 2004
(3. august 2004)

Balance – Aktiver

	Note	30. juni 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000	30. juni 2003 DKK'000	30. juni 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000	30. juni 2003 USD'000
Licenser og rettigheder	2	21.187	33.773	49.352	3.465	5.523	8.071
Immaterielle anlægsaktiver i alt		21.187	33.773	49.352	3.465	5.523	8.071
Indretning af lejede lokaler	2	17.908	18.086	22.345	2.929	2.958	3.654
Driftsmateriel og inventar	2	45.235	50.068	60.673	7.398	8.188	9.922
Anlægsaktiver under opførelse	2	6.710	5.006	1.521	1.097	819	249
Materielle anlægsaktiver i alt		69.853	73.160	84.539	11.424	11.965	13.825
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	5.726	5.726	10.251	936	936	1.676
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.726	5.726	10.251	936	936	1.676
Anlægsaktiver i alt		96.766	112.659	144.142	15.825	18.424	23.572
Antistoffer til klinisk afprøvning		-	-	26.808	-	-	4.385
Andre tilgodehavender		21.651	29.466	100.755	3.541	4.819	16.478
Periodeafgrænsningsposter		7.329	2.207	1.901	1.199	361	311
Tilgodehavender i alt		28.980	31.673	102.656	4.740	5.180	16.789
Kortfristede værdipapirer	4	630.333	726.860	841.582	103.083	118.869	137.630
Likvider		298.838	308.916	308.225	48.871	50.519	50.406
Omsætningsaktiver i alt		958.151	1.067.449	1.279.271	156.694	174.568	209.210
Aktiver i alt		1.054.917	1.180.108	1.423.413	172.519	192.992	232.782

Halvårsrapport
Januar – juni 2004
(3. august 2004)

Balance – Passiver

	Note	30. juni 2004	31. december 2003	30. juni 2003	30. juni 2004	31. december 2003	30. juni 2003
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		23.831	22.981	22.717	3.897	3.758	3.715
Overkurs ved emission		2.134.245	2.088.080	2.074.324	349.029	341.480	339.230
Opskrivningshenslæggelser		4.939	4.766	4.288	808	780	701
Overført resultat		(1.223.579)	(1.029.393)	(791.470)	(200.101)	(168.345)	(129.435)
Egenkapital i alt		939.436	1.086.434	1.309.859	153.633	177.673	214.211
Gæld vedrørende teknologirettigheder		-	-	12.203	-	-	1.996
Leasingforpligtelse		19.222	18.568	14.684	3.144	3.037	2.401
Langfristet gæld i alt		19.222	18.568	26.887	3.144	3.037	4.397
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder		12.129	11.495	12.894	1.984	1.880	2.109
Kortfristet del af leasingforpligtelse		6.663	5.569	4.248	1.090	911	695
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.898	24.033	33.578	5.871	3.930	5.491
Anden gæld		41.569	34.009	35.947	6.797	5.561	5.879
Kortfristet gæld i alt		96.259	75.106	86.667	15.742	12.282	14.174
Gæld i alt		115.481	93.674	113.554	18.886	15.319	18.571
Passiver i alt		1.054.917	1.180.108	1.423.413	172.519	192.992	232.782
Warrants	5						
Interne aktionærer	6						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	7						

Pengestrømsopgørelse

	1. halvår 2004 DKK'000	1. halvår 2003 DKK'000	1. halvår 2004 USD'000	1. halvår 2003 USD'000
Resultat før finansielle poster	(209.951)	(109.418)	(34.335)	(17.894)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	30.968	29.200	5.065	4.775
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	-	(713)	-	(117)
Ændring i driftskapital:				
Antistoffer til klinisk afprøvning	-	7.799	-	1.275
Andre tilgodehavender	3.661	(54.722)	599	(8.949)
Periodeafgrænsningsposter	(5.124)	107	(838)	17
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	14.644	(74.559)	2.394	(12.193)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(165.802)	(202.306)	(27.115)	(33.086)
Finansielle poster, netto	13.316	1.169	2.178	192
Betalte selskabsskatter	-	-	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(152.486)	(201.137)	(24.937)	(32.894)
Køb af driftsmidler og inventar	(5.717)	(17.162)	(935)	(2.807)
Salg af driftsmidler og inventar	247	1.047	40	171
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-	1.743	-	285
Køb af kortfristede værdipapirer	(373.236)	(1.329.397)	(61.038)	(217.406)
Salg af kortfristede værdipapirer	477.021	1.602.163	78.011	262.014
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	98.315	258.394	16.078	42.257
Warrants udnyttet	47.095	-	7.702	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(80)	-	(13)	-
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(2.922)	(1.978)	(478)	(323)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	44.093	(1.978)	7.211	(323)
Ændring i likvider	(10.078)	55.279	(1.648)	9.040
Likvider primo	308.916	252.946	50.519	41.366
Likvider ultimo	298.838	308.225	48.871	50.406

Halvårsrapport
Januar – juni 2004
(3. august 2004)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskrivnings- henlæggelser	Udskudt kompensation	Overført resultat	Egenkapital	Egenkapital
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	0	(702.279)	1.399.169	228.816
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(119)			(119)	(19)
Nettoresultat						(89.191)	(89.191)	(14.586)
30. juni 2003	22.716.620	22.717	2.074.324	4.288	0	(791.470)	1.309.859	214.211
Kapitalforhøjelse	246.914	247	12.716				12.963	2.120
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			256				256	42
Udnyttelse af warrants	17.000	17	784				801	131
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				478			478	78
Nettoresultat						(237.923)	(237.923)	(38.909)
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	0	(1.029.393)	1.086.434	177.673
Udnyttelse af warrants	850.598	850	46.245				47.095	7.702
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(80)				(80)	(13)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				173			173	28
Nettoresultat						(194.186)	(194.186)	(31.757)
30. juni 2004	23.831.132	23.831	2.134.245	4.939	0	(1.223.579)	939.436	153.633

Noter til halvårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, "Perioderegnskaber", der definerer minimumskravene til et perioderegnskab og identificerer de indregnings- og målekriterier, der skal anvendes i et perioderegnskab.

Den i halvårsrapporten anvendte regnskabspraksis er identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets seneste Årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board, reglerne i den danske Årsregnskabslov for børsnoterede virksomheder i regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Halvårsrapporten er udarbejdet i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta for selskabet og for koncernen.

Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder halvårsrapporten en omregning af visse DKK til USD til en nærmere angivet kurs. Denne omregning er foretaget til valutakursen på balancedagen. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller til nogen anden kurs.

De væsentligste forhold i selskabets anvendte regnskabspraksis er:

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Genmab A/S og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse gennem aktiebesiddelse eller på anden måde. Koncernregnskabet omfatter således Genmab A/S, Genmab B.V., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. (Genmab Koncernen).

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

Aktiebaseret vederlag

Selskabet har tildelt warrants (aktietegningsretter) til medarbejdere, medlemmer af bestyrelsen og eksterne konsulenter med udgangspunkt i forskellige warrantprogrammer. Den regnskabsmæssige behandling er baseret på den indre værdis metode for medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter. For faste warrantprogrammer til medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen udgiftsføres vederlaget systematisk over den periode, hvor modydelsen erlægges. Den estimerede dagsværdi af tildelte warrants til eksterne konsulenter udgiftsføres, når modydelsen erlægges.

Noter til halvårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Antistoffer til klinisk afprøvning

Antistoffer til klinisk afprøvning omfatter antistoffer købt fra eksterne leverandører til brug i forskellige projekter. Disse antistoffer indregnes i balancen til kostpris og udgiftsføres i takt med anvendelsen i de kliniske studier. Den bogførte værdi vurderes løbende for indikationer af værdiforringelse samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Selskabet investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i pengemarkedsobligationer, selskabsobligationer og danske og amerikanske statsobligationer med kort løbetid. Værdipapirerne er letomsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet.

Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som ”disponible for salg”, da der ikke handles aktivt i disse papirer, bortset fra løbende udskiftning af værdipapirer ved udløb eller som porteføljepleje.

Kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi og realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og –tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. Likvider måles til dagsværdi.

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som en forretningsenhed. Hele virksomheden ledes af et ledelsesteam, som rapporterer til den administrerende direktør. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har koncernens ledelse konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Halvårsrapporten indeholder en afstemning mellem resultat ifølge IFRS og resultat ifølge US GAAP.

Noter til halvårsrapporten

2. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	Licenser og rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsaktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2004	152.484	30.195	84.222	47.176	24.937	4.938	13.773	7.715
Valutakursregulering	-	308	86	(7)	-	51	15	(2)
Periodens tilgang	-	1.511	9.808	3.803	-	247	1.604	622
Overførsel mellem klasser	-	1.755	337	(2.092)	-	287	55	(342)
Periodens afhændelser	-	(120)	(316)	-	-	(20)	(52)	-
Anskaffelsespris pr. 30. juni 2004	152.484	33.649	94.137	48.880	24.937	5.503	15.395	7.993
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2004	(118.711)	(12.109)	(34.154)	-	(19.414)	(1.980)	(5.585)	-
Valutakursregulering	-	(119)	(69)	-	-	(19)	(11)	-
Periodens afskrivninger	(12.586)	(3.513)	(14.869)	-	(2.058)	(575)	(2.432)	-
Akkumulerede afskrivninger på periodens afhændelser	-	-	190	-	-	-	31	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 30. juni 2004	(131.297)	(15.741)	(48.902)	0	(21.472)	(2.574)	(7.997)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2004	-	-	-	(42.170)	-	-	-	(6.896)
Valutakursregulering	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Akkumuleret nedskrivning pr. 30. juni 2004	0	0	0	(42.170)	0	0	0	(6.896)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2004	21.187	17.908	45.235	6.710	3.465	2.929	7.398	1.097
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	18.686	6.710	-	-	3.056	1.097
Afskrivninger og nedskrivninger er udgiftsført som:								
Forsknings- og udviklingsomkostninger	12.586	1.674	13.619	-	2.058	274	2.228	-
Administrationsomkostninger	-	1.839	1.250	-	-	301	204	-
	12.586	3.513	14.869	0	2.058	575	2.432	0

Noter til halvårsrapporten

3. Andre værdipapirer og kapitalandele

	30. juni 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000 (12 måneder)	30. juni 2003 DKK'000	30. juni 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000 (12 måneder)	30. juni 2003 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	10.251	31.755	31.755	1.676	5.193	5.193
Periodens tilgang	-	-	-	-	-	-
Periodens afhændelser	-	(21.504)	(21.504)	-	(3.517)	(3.517)
Anskaffelsespris ved periodens slutning	10.251	10.251	10.251	1.676	1.676	1.676
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(4.525)	(20.085)	(20.085)	(740)	(3.285)	(3.285)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	-	15.560	20.085	-	2.545	3.285
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	(4.525)	(4.525)	0	(740)	(740)	0
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	5.726	5.726	10.251	936	936	1.676

4. Kortfristede værdipapirer

Alle værdipapirer er klassificeret som disponible for salg og de er opført til dagsværdi. Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer har en gennemsnitlig restløbetid på mindre end to år og ingen

værdipapirer har en restløbetid på mere end fire år. Selskabet har klassificeret alle værdipapirerne som kortfristede, da det har muligheden og er i stand til at genplacere dem i løbet af året.

Noter til halvårsrapporten

4. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

	30. juni 2004 DKK'000	31. december 2003 DKK'000 (12 måneder)	30. juni 2003 DKK'000	30. juni 2004 USD'000	31. december 2003 USD'000 (12 måneder)	30. juni 2003 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	744.584	1.116.313	1.116.313	121.768	182.559	182.559
Periodens tilgang	373.236	1.676.845	1.329.397	61.038	274.227	217.406
Periodens afhændelser	<u>(477.030)</u>	<u>(2.048.574)</u>	<u>(1.601.146)</u>	<u>(78.012)</u>	<u>(335.018)</u>	<u>(261.847)</u>
Anskaffelsespris ved periodens slutning	<u>640.790</u>	<u>744.584</u>	<u>844.564</u>	<u>104.794</u>	<u>121.768</u>	<u>138.118</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(17.724)	(524)	(524)	(2.899)	(86)	(86)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	<u>7.267</u>	<u>(17.200)</u>	<u>(2.458)</u>	<u>1.188</u>	<u>(2.813)</u>	<u>(402)</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	<u>(10.457)</u>	<u>(17.724)</u>	<u>(2.982)</u>	<u>(1.711)</u>	<u>(2.899)</u>	<u>(488)</u>
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	<u>630.333</u>	<u>726.860</u>	<u>841.582</u>	<u>103.083</u>	<u>118.869</u>	<u>137.630</u>

5. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har et warrantprogram med det primære formål at give de, som hjælper med at opbygge selskabet, en mulighed for at få del i værdien af virksomheden, som de hjælper med at skabe. Warrantprogrammet har til formål at motivere alle selskabets medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt eksterne konsulenter.

Warrants tildeles af bestyrelsen i overensstemmelse med bemyndigelser givet af selskabets aktionærer.

I henhold til warrantprogrammets bestemmelser tildeler bestyrelsen warrants på bestyrelsesmøder til den kurs, selskabets aktier handles til på dagen for bestyrelsesmødet. Ifølge selskabets vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

Warrants, som tildeles under det eksisterende warrantprogram, kan ikke udnyttes øjeblikkeligt. Warrantprogrammets bestemmelser foreskriver, at halvdelen af de tildelte warrants kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes indenfor disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis warrantsindehaveren udnytter warrants og ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet herefter ophører, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet.

Noter til halvårsrapporten

5. Warrants (fortsat)

Tilbagekøbsklausulen gælder ikke, såfremt selskabet opsiger medarbejderen uden grund eller ophøret sker som følge af selskabets brud på ansættelseskontrakt eller en samarbejdsaftale. Tilbagekøbsklausulen definerer den procentdel af aktier, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet som følger:

- 75% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det andet år efter tildelingen.
- 50% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det tredje år efter tildelingen.
- 25% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det fjerde år efter tildelingen.

Selskabets tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantsindehaverens oprindelige tegningskurs. Som følge heraf har warrantsindehaveren ikke mulighed for gevinst på aktier, der sælges tilbage til selskabet.

Warrantprogrammet omfatter bestemmelser om anti-udvanding, hvis der forekommer ændringer i selskabets aktiekapital før warrants kan udnyttede.

Warrantaktivitet

I februar 1999, januar, juni og august 2000, april 2003 samt i april 2004 blev selskabets bestyrelse bemyndiget til at udstede i alt 6.021.263 warrants.

I andet kvartal af 2004 blev der udstedt 68.750 warrants til medarbejdere i selskabet og i dets datterselskaber. I første halvår af 2004 blev der udnyttet ialt 850.598 warrants, der medførte et provenu til selskabet på i alt TDKK 47.095. 31.151 warrants er udløbet i perioden uden at blive udnyttet. Som følge heraf er der pr. 30. juni 2004 i alt 3.642.451 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 116,01 sammenlignet med i alt 4.382.600 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 105,13 pr. 30. juni 2003.

Der er ikke udgiftsført kompensation vedrørende warrants i første halvår af 2004 eller i første halvår af 2003.

Noter til halvårsrapporten

6. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion:

	Antal aktier ejet	Antal warrants
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	413.040	350.000
Ernst H. Schweizer	234.340	14.500
Irwin Lerner	-	60.000
Michael B. Widmer	-	50.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	25.000
Anders Gersel Pedersen	-	25.000
	647.380	524.500
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	157.500	152.500
Claus Juan Møller-San Pedro	382.415	25.000
	539.915	177.500
I alt	1.187.295	702.000

Noter til halvårsrapporten

7. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Selskabets halvårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP.

Totalindkomst

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst (Comprehensive Income) og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP. Comprehensive income omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og –tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres som kortfristede, og er medtaget under egenkapitalen. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i regnskabet, vil fremgå af en separat oversigt i opgørelsen af selskabets Comprehensive Income.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret i henhold til IFRS som kortfristede værdipapirer, og de urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og –tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Der er ingen forskel i opgørelsen af selskabets totale egenkapital under IFRS i forhold til US GAAP.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for andet kvartal og første halvår af 2004 og 2003 som beskrevet nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger.

Noter til halvårsrapporten

7. Afstemning mellem IFRS og US GAAP for andet kvartal 2004

	2. kvartal 2004 DKK'000	2. kvartal 2003 DKK'000	2. kvartal 2004 USD'000	2. kvartal 2003 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(110.647)	(3.704)	(18.095)	(606)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	2.420	(2.467)	396	(403)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / -gevinster på kortfristede værdipapirer	<u>(2.564)</u>	<u>3.594</u>	<u>(419)</u>	<u>588</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(110.791)</u>	<u>(2.577)</u>	<u>(18.118)</u>	<u>(421)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>23.566.491</u>	<u>22.716.620</u>	<u>23.566.491</u>	<u>22.716.620</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(4,70)</u>	<u>(0,11)</u>	<u>(0,77)</u>	<u>(0,02)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(110.791)	(2.577)	(18.118)	(421)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(2.420)	2.467	(396)	403
Valutakursregulering af dattervirksomheder	63	(120)	10	(19)
Urealiserede valutakursgevinster / -tab på kortfristede værdipapirer	<u>2.564</u>	<u>(3.594)</u>	<u>419</u>	<u>(588)</u>
Comprehensive income i alt	<u>(110.584)</u>	<u>(3.824)</u>	<u>(18.085)</u>	<u>(625)</u>

Noter til halvårsrapporten

7. Afstemning mellem IFRS og US GAAP for første halvår 2004

	1. halvår 2004 DKK'000	1. halvår 2003 DKK'000	1. halvår 2004 USD'000	1. halvår 2003 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(194.186)	(89.191)	(31.757)	(14.586)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(1.372)	(2.122)	(224)	(347)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / -gevinster på kortfristede værdipapirer	<u>(4.933)</u>	<u>6.527</u>	<u>(807)</u>	<u>1.067</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(200.491)</u>	<u>(84.786)</u>	<u>(32.788)</u>	<u>(13.866)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>23.354.792</u>	<u>22.716.620</u>	<u>23.354.792</u>	<u>22.716.620</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(8,58)</u>	<u>(3,73)</u>	<u>(1,40)</u>	<u>(0,61)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(200.491)	(84.786)	(32.788)	(13.866)
Other Comprehensive income:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	1.372	2.122	224	347
Valutakursregulering af dattervirksomheder	173	(119)	28	(19)
Urealiserede valutakursgevinster / -tab på kortfristede værdipapirer	<u>4.933</u>	<u>(6.527)</u>	<u>807</u>	<u>(1.067)</u>
Comprehensive income i alt	<u>(194.013)</u>	<u>(89.310)</u>	<u>(31.729)</u>	<u>(14.605)</u>